

越南市场资讯（第1期）

一、经济概览

胡津铭 Hu Jinming

0084-8-38270317

0084-903850028

hujinming@vn.ccb.com

黄钰颖 Huang Yuying

0084-933919188

huangyuying@vn.ccb.com

- ◆ **越南国家银行降低多种利率。**越南国家银行3月13日宣布：鉴于目前通胀的下行趋势和市场对资金的需求情况，降低多种利率水平。其中比较重要的是：降低一个月期以上存款利率上限14%到13%，降低再贷款和再贴现利率1%，分别从15%至14%，和13%至12%。
- ◆ **越南国家银行与国际货币基金组织、世界银行高峰会谈。**3月14日，越南国家银行与国际货币基金组织、世界银行高峰会谈，主要议题是越南向中等收入国家转型的政策挑战。期间，越南国家银行副行长指出越南需要调整增长模式和经济结构，主要重点在于：一是要加大公共领域投资；二是国有企业改制转型；三是金融体系兼并重组，做大做强。主要目标是稳定发展，调整结构，避免陷入中等收入陷阱。IMF与会代表指出越南基准利率对抑制通胀的作用较为明显，信贷增速对通胀影响不明显。WB代表则分析了金融体系做大做强所面临的挑战。
- ◆ **越南外汇储备明显改善。**前2个月，越南国家银行和商业银行一直在购进外汇，市场已经出现民众将外汇兑换成越盾存入银行的转变，外汇储备正在增加。据国家银行计算，2011年外汇储备增加了50%，今年前2个月外汇储备又增加了25-27%。越南的外汇储备已经改善，并力争达到IMF的标准。
- ◆ **前2个月越南财政收入近114万亿盾（约合54.73亿美元）。**越南财政部公布，2月份财政收入达52.62万亿盾，前2个月累计达113.83万亿盾，完成年度计划的15.4%，同比增长1.0%。其中，国有经济占19.4%，同比增长13.5%；非国有企

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

业占 15.4%，增长 5.6%；外资企业占 14.3%，增长 2.9%；个人收入所得税占 13.9%，下降 2.3%；规费占 10.8%，下降 34.3%；土地出让金占 10.9%，下降 58.1%。原油收入：2 月份约为 8.1 万亿盾，前 2 个月累计达 15.46 万亿盾，完成预算的 17.8%，同比增长 35.6%。进出口收入：2 月份约 15.3 万亿盾，前 2 个月累计达 28.5 万亿盾，完成预算的 12.7%，同比下降 4.4%。主要原因是主要商品进口额锐减。

- ◆ **2012 年胡志明市力争 GDP 增长逾 10%。**日前胡志明市提出了 2012 年经济社会发展指标。其中，国内生产总值(GDP)增长在 10%以上；人均 GDP 约为 3600 美元；出口增长 14-15%；全社会发展投资 215 万亿越盾（占 GDP 的 35.5%）；财政收入 233.682 万亿越盾；解决就业 26.5 万人，劳工行业培训率达 64%；贫困户比例下降至 4.5%；交通事故率下降 10%。

二、市场摘要

- ◆ **越南工商银行准备发行国际债券。**越工商银行(Vietinbank)3 月 16 日表示，该银行将发行国际债券，以筹集中长期资金、满足经营需求并在国际市场上宣传形象。自 3 月 19 日起将在新加坡、香港、伦敦、波士顿、纽约、洛杉矶、旧金山等大型金融市场进行路演。债券发行交易将随后进行。Vietinbank 副总经理黎德寿表示，债券发行的数量、期限和利率将在银行进行市场研究和评估后公布。
- ◆ **汇丰银行认为越南资本市场趋好。**汇丰银行研究部门的最新报告显示，2012 年前 2 个月越南资本市场有了改善。具体表现是，自年初至今，流入证券市场的资金约 5 亿美元。报告称：“因远景增长，通胀已有明显改善，国内资产市场将开始表现出吸引力。与此同时，因货币贬值的风险较低，投资者认为国内市场颇具潜力”。
- ◆ **亚行向越南提供 2 亿美元贷款发展水利设施。**越南国家银行行长阮文平与亚洲开发银行(ADB)驻越南经理于 3 月 9 日签署了两笔总额 2 亿美元的贷款协定。其中 1.1 亿美元将用于发展朱江以北与马江以南地区水利基础设施和水资源管理。项目将使灌溉面积由 1.57 万公顷扩大至 3.1 万公顷，预计将使 12 万户家庭受益。其余 9000 万美元贷款将用于越池、兴安和同登的城市基础设施建设，提升和增强市政管理。
- ◆ **越南批准谅山-河内-海防-广宁经济走廊工业发展规划。**日前越南工贸部批准了至 2020 年谅山-河内-海防-广宁经济走廊工业发展规划和 2025 年发展定向。规划规定，将发展机器和冶炼、电子和信息工业、食品农林产品加工和饮料、能源、纺织服装和鞋类、化工、建材生产及辅助工业 8 个工业行业。根据规划，高科技区、电子、信息化产业及各主要生产成品的核心企业都设在河内和北宁；各零件生产企业将设在北江、海防、兴安和海

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

阳；纺织服装和鞋类生产地区包括河内、兴安、海阳和海防；广宁省和海防市将利用地理和港口优势集中发展超长超重产品生产、水泥生产设备、热电、钢结构生产设备和非标准设备；化工产品生产主要集中在北江和海防；但能源生产将主要设在广宁、海防、海阳、北江和谅山。为发展谅山-河内-海防-广宁经济走廊工业，越南工贸部还提出了 55 个主要投资项目，其中，能源项目 13 个。

三、主要分析

- ◆ 在目前 CPI 数据仍然较高、一季度 GDP 等重要数据未出炉前，央行的降息举措具有一定的前瞻性，反映货币政策已经转向，保增长已经超过控通胀，成为下一步货币政策的重点。可以看出，本次降息央行的主要目的是降低银行的融资成本，进而降低实体经济的贷款成本，刺激经济活力，保持一定的增长速度，尤其是符合国家产业政策支持的行业。本次降息也早于我们的预期（我们预期一季度后降息），如果一季度宏观经济数据确认经济下滑严重，不排除二季度还有一次降息。
- ◆ 外汇市场方面，央行保持美元对越盾中间价不变，但是越盾小幅贬值，中间价从 20830 贬值到 20900 附近。主要原因是受央行对外币贷款还款来源的限制收紧，鉴于该规定 5 月 2 日生效，部分企业提前贷款，导致市场美元需求上升。预计此次汇率波动属于政策的短期效应，越盾汇率长期决定因素还是贸易平衡和资本账户等基本面因素。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

附：市场变化

资产类别	名称	上周收盘价	与前周（日）收盘相比 (bps 或%)
越南国债	1 年期收益率	10.95%	0
	2 年期收益率	10.98%	0
	3 年期收益率	11.10%	0
	5 年期收益率	11.43%	0
	10 年期收益率	11.51	0
国债 5 年期 CDS	越南	286	-36
股票市场	越南股市指数	438.07	-0.1%
	河内指数	72.9	0.19%
货币市场	美元隔夜	0.8%	0
	美元 1 个月	1.2%	0.2%
	越盾隔夜	7%	-3%
	越盾 7 天	8%	-3%
	越盾 1 个月	12%	-1.5%
外汇	美元兑越盾	20900	70
	人民币兑越盾	3310	29

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。